



ZEAL Voyage China Fund  
**行健宏扬中国基金**

**中期报告2015**

截至二零一五年六月三十日止期间

## 目录

管理及行政.....	1
基金管理人报告.....	2
资产负债表(未经审计).....	3
收益表(未经审计).....	4
权益变动表(未经审计).....	5
投资组合(未经审计).....	6

## 管理及行政

### 基金管理人

行健资产管理有限公司  
香港  
金钟道89号  
力宝中心  
1座26楼05室

电话号码：+852 3626 9700  
传真号码：+852 3626 9736

### 基金管理人董事

蔡雅颂  
颜伟华  
潘振邦

### 受托人、行政管理人及基金登记机构

中银国际英国保诚信托有限公司  
香港  
铜锣湾  
威非路道18号  
万国宝通中心12楼及25楼

### 托管人

中国银行(香港)有限公司  
香港中环  
花园道1号  
中银大厦14楼

### 基金管理人的法律顾问

西盟斯律师行  
香港  
金钟道88号  
太古广场第1期13楼

### 审计师

安永会计师事务所  
香港中环  
添美道一号  
中信大厦22楼

## 基金管理人报告

### 上半年度回顾

行健宏扬中国基金(港元份额)于2015上半年度回报率达10.14%，投资组合表现主要由H股及A股带动，而美国预托证券则拖累组合表现。按行业分布而言，显著推动基金表现首要为金融，其次为物料及非日常生活消费品。相反，资讯技术类别则成为拖低表现的最大因素。

鉴于市场估值吸引、个股优势以及宽松货币政策，本基金上半年大部份时间维持于高水平股票持仓。其后，由于股票价格急升(尤其中小型股)及融资融券增加至令人担忧的水平，我们遂开始于六月减持持仓。我们集中减持接近目标价的股票及一些非核心持股，有效避免六月下旬的更大跌幅。

### 展望

我们继续相信进一步深化改革、系统性风险降低、减少产能过剩和长端利率下降，将带动第二次中国市场重新评级。在实地考察时，我们看到多个行业正逐步消化产能过剩，并预期国有企业改革的透明度提高。我们理解投资者在恐慌情绪下，容易忽略这些因素和价值，但经验告诉我们，最终基本面将重新主导。尽管如此，第二阶段重新评级可能会被延迟，因市场需要时间来重拾信心，而首回反弹只是收复早前跌幅。现在，我们把握机会，利用已预留的现金，逐渐增持估值吸引及/或高息股票。

## 行健资产管理有限公司

二零一五年六月三十日

## 资产负债表 (未经审计)

于二零一五年六月三十日

	二零一五年 六月三十日 港元	二零一四年 十二月三十一日 港元
<b>资产</b>		
按公允价值通过损益列账的金融资产	2,266,961,624	1,906,351,434
现金及现金等值项目	104,711,105	69,764,188
应收经纪款项	78,953,451	18,729,224
预付款及其他应收款项	12,896,607	-
应收认购所得款项	19,494,339	86,952,072
	<hr/>	<hr/>
总资产	2,483,017,126	2,081,796,918
<b>负债</b>		
按公允价值通过损益列账的金融负债	2,685,415	27,695
应付经纪款项	108,047,079	109,094,976
应付业绩表现费	36,830,761	5,754,653
应付管理费	3,688,212	2,867,478
应付行政管理费	245,823	196,627
应付受托人费用	84,302	65,542
其他应付款项及累计款项	384,936	230,259
应付赎回所得款项	7,089,786	14,098,011
	<hr/>	<hr/>
总负债	159,056,314	132,335,241
<b>权益</b>		
份额持有人应占资产净值	2,323,960,812	1,949,461,677
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>已发行份额数目</b>		
港元份额类别	700,441,119.3937	874,084,711.0569
美元份额类别	105,106,540.8643	68,198,108.5712
港元(分派)份额类别	81,478,052.2007	39,187,334.6605
澳元(对冲)份额类别	550,139.0415	226,445.2938
人民币(对冲)份额类别	2,057,625.1451	1,830,000.0000
<b>每份额资产净值</b>		
港元份额类别	1.5409	1.3991
美元份额类别	1.4026	1.2859
港元(分派)份额类别	1.1628	1.0799
澳元(对冲)份额类别	1.2024	1.0968
人民币(对冲)份额类别	1.2266	1.1023

## 收益表 (未经审计)

截止二零一五年六月三十日止期间

	截止二零一五年 六月三十日 止期间 港元	截止二零一四年 十二月三十一日 止年度 港元
<b>收入</b>		
股息收入	26,544,240	42,585,124
利息收入	237,424	524,237
	<u>26,781,664</u>	<u>43,109,361</u>
<b>开支</b>		
管理费	(17,550,956)	(31,733,351)
业绩表现费	(44,586,407)	(5,757,159)
经纪费	(6,774,191)	(14,104,420)
交易费用	(5,278,070)	(9,480,705)
审计费	(135,995)	(239,632)
受托人费用	(401,165)	(725,334)
行政管理费	(1,182,195)	(2,176,001)
托管人费用	(356,977)	(925,940)
法律及专业费用	(441,262)	(709,353)
股息预扣税	(1,128,509)	(3,376,836)
其他经营开支	(1,262,194)	(933,032)
	<u>(79,097,921)</u>	<u>(70,161,763)</u>
投资及汇兑差额前的亏损	<u>(52,316,257)</u>	<u>(27,052,402)</u>
<b>投资及汇兑差额</b>		
按公允价值通过损益列账的金融资产的未变现净亏损 变动	(118,554,618)	(11,680,185)
按公允价值通过损益列账的金融资产的变现净收益	306,189,433	80,559,866
外汇收益/亏损净额	35,504	(3,052,045)
	<u>187,670,319</u>	<u>65,827,636</u>
<b>期内/年内之利润</b>	<u>135,354,062</u>	<u>38,775,234</u>
<b>期内/年内综合收入总额</b>	<u>135,354,062</u>	<u>38,775,234</u>

### 权益变动表 (未经审计)

截止二零一五年六月三十日止期间

	截止二零一五年 六月三十日 止期间 港元	截止二零一四年 十二月三十一日 止年度 港元
期初/年初结余	1,949,461,677	1,616,984,887
期内/年内认购份额	889,423,705	1,054,781,420
期内/年内赎回份额	(650,278,632)	(761,079,864)
份额认购净额	239,145,073	293,701,556
综合收入总额	135,354,062	38,775,234
期内/年内结余	2,323,960,812	1,949,461,677

## 投资组合 (未经审计)

于二零一五年六月三十日

证券名称	股份数目/ 票面值	于二零一五年 六月三十日 之公允价值 港元	占资产净值 百分比
<b>上市股票</b>			
<b>香港股票</b>			
中国银行股份有限公司-H	14,227,000	71,704,080	3.09
北京金隅股份有限公司-H	8,949,500	70,253,575	3.02
华晨中国汽车控股有限公司	3,038,000	36,759,800	1.58
中国建设银行股份有限公司-H	8,871,000	62,806,680	2.70
中国宏桥集团有限公司	19,019,000	138,838,700	5.97
中国机械设备工程股份有限公司-H	4,302,000	35,964,720	1.55
中国建筑国际集团有限公司	982,000	13,708,720	0.59
中国太平保险控股有限公司	3,511,200	97,786,920	4.21
旭辉控股(集团)有限公司	18,530,000	37,615,900	1.62
中信国际电讯集团有限公司	11,347,000	40,849,200	1.76
合景泰富地产控股有限公司	3,223,000	21,078,420	0.91
理文化工有限公司	18,000	80,460	0.00
理文造纸有限公司	15,882,000	78,457,080	3.38
联想集团有限公司	4,028,000	43,260,720	1.86
联华超市股份有限公司-H	2,057,000	10,922,670	0.47
六福集团(国际)有限公司	446,000	10,191,100	0.44
中国平安保险(集团)股份有限公司-H	944,500	98,889,150	4.26
红星美凯龙家居集团股份有限公司-H	1,490,000	18,923,000	0.81
申洲国际集团控股有限公司	1,289,000	48,595,300	2.09
国药控股股份有限公司-H	3,157,200	108,765,540	4.68
创维数码控股有限公司	4,966,000	34,265,400	1.47
电视广播有限公司	760,600	34,987,600	1.51
天津发展控股有限公司	2,952,000	22,405,680	0.96
		<hr/>	
		1,137,110,415	48.93
		<hr/>	
<b>中国股票</b>			
招商银行股份有限公司-A	5,002,165	117,046,132	5.04
重庆长安汽车股份有限公司-B	1,792,801	35,551,244	1.53
内蒙古伊利实业集团股份有限公司-A	2,284,542	53,970,216	2.32
江苏恒瑞医药股份有限公司-A	217,009	12,081,486	0.52
老凤祥股份有限公司-B	674,418	28,619,294	1.23
天士力制药集团股份有限公司-A	1,409,852	87,689,401	3.77
		<hr/>	
		334,957,773	14.41
		<hr/>	



**投资组合(未经审计)(续)**

于二零一五年六月三十日

	股份数目/ 票面值	于二零一五年 六月三十日 之公允价值 港元	占资产净值 百分比 %
<b>上市股票</b>			
<b>台湾股票</b>			
亚德客国际集团	343,350	16,682,886	0.72
矽力杰有限公司	796,000	63,361,507	2.73
		<u>80,044,394</u>	<u>3.44</u>
<b>美国股票</b>			
汽车之家	75,485	29,574,735	1.27
博纳影业集团	321,444	30,401,158	1.31
和利时集团	421,541	78,526,919	3.38
去哪儿网	106,485	35,372,376	1.52
新浪公司	90,005	37,374,270	1.61
		<u>211,249,458</u>	<u>9.09</u>
<b>报价债务证券</b>			
<b>港元</b>			
HK Gov't 0.44 06/19/2017	104,000,000	104,172,668	4.48
HK Gov't 0.46 05/22/2017	398,300,000	399,426,916	17.19
		<u>503,599,585</u>	<u>21.67</u>
<b>按公允价值通过损益列账的金融资产总额</b>		2,266,961,624	97.55
<b>按公允价值列入损益账的金融负债</b>			
应收远期外汇款项		8,088,630	0.35
应付远期外汇款项		(8,139,045)	(0.35)
		<u>(50,415)</u>	<u>(0.00)</u>
<b>上市期货</b>			
<b>香港期货</b>			
恒生国企指数期货合约一七月	(357)	(2,635,000)	(0.11)
		<u>(2,635,000)</u>	<u>(0.11)</u>
<b>其他净资产</b>		<u>59,684,603</u>	<u>2.57</u>
<b>净资产</b>		<u>2,323,960,812</u>	<u>100.00</u>